BDC
L'entrepreneur d'abord

2015

DEUXIÈME TRIMESTRE

RAPPORT FINANCIER

30 septembre 2014

Canada

SOMMAIRE

L'économie du Canada s'est améliorée au cours du deuxième trimestre de 2014, et on s'attend à une progression de plus de 2 % pour 2014. Les exportations canadiennes ont augmenté de 10,9 % au premier semestre par rapport à la même période en 2013, soutenues par la vigueur de la croissance économique aux États-Unis. Par ailleurs, la confiance des entreprises du pays s'est accrue, entraînant une hausse des investissements, surtout chez les exportateurs canadiens. À ce sujet, le plus récent sondage de BDC sur les intentions d'investissement des entreprises montre une nette amélioration comparativement à l'année précédente, ce qui confirme les données de la Banque du Canada. Les dépenses de consommation continuent d'augmenter, mais à un rythme modéré. Comme on s'y attendait, le marché immobilier s'est affaibli et ne contribue pas à la croissance économique. Les dépenses publiques se sont repliées au cours de la première partie de l'année, car la plupart des gouvernements s'efforcent d'équilibrer leurs budgets. En somme, l'économie canadienne connaît une croissance modérée, grâce aux exportations, aux investissements des entreprises et aux dépenses de consommation.

Selon les dernières enquêtes de la Banque du Canada, on assistera à un assouplissement des conditions générales des prêts aux entreprises au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2015 de BDC, ce dont témoignent les données sur le crédit aux entreprises.

En août 2014, le total des prêts aux entreprises a crû de 7,2 % d'une année sur l'autre, le crédit à court terme offert par les banques à charte ayant augmenté de 9,4 % et le crédit à long terme, de 4,6 %.

Les propriétaires de petites et moyennes entreprises (PME) canadiennes profitent de l'amélioration de la conjoncture pour investir dans leur entreprise en vue d'accroître leur compétitivité. À titre de prêteur et d'investisseur complémentaire à long terme prenant des risques plus élevés et offrant une plus grande flexibilité à ses clients, BDC travaille pour faire en sorte que les PME obtiennent le soutien nécessaire à leur croissance et à leur prospérité. Les clients de Financement[1] ont accepté des prêts de 1,2 milliard de dollars au cours du trimestre, comparativement à 1,0 milliard de dollars l'an dernier. Pour le semestre terminé le 30 septembre, ils ont accepté des prêts totalisant 2,4 milliards de dollars, comparativement à 2,2 milliards de dollars pour la même période l'an dernier.

Au 30 septembre 2014, le portefeuille de prêts de Financement[1], avant provision cumulée pour pertes sur prêts, s'établit à 18,2 milliards de dollars, en hausse de 2,8 % depuis le 31 mars 2014.

---

(1) À moins d'indication contraire, Financement exclut Capital de croissance et transfert d'entreprise.

La Banque de développement du Canada (BDC) est une société d'État qui appartient entièrement au gouvernement du Canada.

Nous avons pour mission de favoriser la création et le développement des entreprises canadiennes en leur offrant du financement, du capital de risque et des services de consultation avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises.

Quand ils ont du succès, les entrepreneurs canadiens apportent une contribution inestimable à l'économie canadienne. Il est dans notre intérêt national de les appuyer.

BDC continue de se concentrer sur les petits prêts, tout en soutenant la croissance des moyennes entreprises et en participant à des transactions financières avec d'autres institutions financières. Durant le trimestre, 1 633 clients ont accepté des prêts de 250 000 $ ou moins, pour un total de 137,1 millions de dollars, comparativement à 1 721 clients, ou 132,8 millions de dollars, pour la même période de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2014, 3 318 clients ont accepté des prêts de 250 000 $ ou moins, pour un total de 271,8 millions de dollars, comparativement à 3 467 clients, pour un montant similaire, l'an dernier.

Capital de croissance et transfert d'entreprise a continué de soutenir les plans de croissance des entrepreneurs canadiens grâce à une offre de produits diversifiée, ses clients acceptant 58,1 millions de dollars de financement au cours du deuxième trimestre, portant le total du semestre à 92,7 millions de dollars, comparativement à 68,7 millions de dollars et 104,1 millions de dollars, respectivement, pour les mêmes périodes l'an dernier.

Dans le but d'appuyer les entreprises innovantes du Canada et de créer les conditions favorisant la réussite dans l'écosystème du capital de risque, Capital de risque a autorisé 30,1 millions de dollars d'investissements au deuxième trimestre, comparativement à 14,0 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Pour le semestre terminé le 30 septembre, des investissements totalisant 70,3 millions de dollars ont été autorisés, comparativement à 32,6 millions de dollars pour la même période l'an dernier. L'accroissement des activités dans les fonds et une importante ronde de financement pour l'un de nos placements directs expliquent la majeure partie de la hausse des autorisations.

L'équipe Investissements et partenariats stratégiques (IPS) de BDC a poursuivi la mise en place d'initiatives innovatrices visant à soutenir des composantes clés de l'écosystème du capital de risque. Elle réalise des investissements dans des fonds spécialisés et des accélérateurs. Au cours du trimestre, l'équipe a annoncé la conclusion d'une entente avec le Fonds des médias du Canada (FMC) afin d'offrir aux entreprises ayant reçu du financement du FMC un accès accru à du capital pour ainsi accélérer la commercialisation de leurs projets et attirer de nouveaux investissements du secteur privé. BDC appuiera les entreprises admissibles au moyen de billets convertibles équivalant à 150 000 $ en complément des investissements déjà engagés par le FMC. Au 30 septembre 2014, l'équipe IPS a investi dans 92 entreprises en démarrage, ce qui représente 14,0 millions de dollars en capital.

Durant le trimestre, BDC a continué de soutenir le déploiement du Plan d'action pour le capital de risque (PACR), une initiative du gouvernement fédéral visant le déploiement de 400 millions de dollars pour accroître les investissements de capital de risque par le secteur privé dans des entreprises canadiennes innovatrices et très prometteuses.

Parmi les faits saillants survenus au sein des autres secteurs d'activité de BDC, mentionnons le lancement de la nouvelle structure de Consultation, à la fin de l'exercice 2014, conçue pour aider les PME à améliorer leur compétitivité, soit en accélérant leur croissance, en améliorant leur productivité et en développant leurs capacités organisationnelles. Un plan de transformation de l'entreprise de 24 mois a été créé, et la première série de changements a été lancée au premier trimestre de l'exercice 2015. Ainsi, comme prévu, les produits de consultation s'établissent à 4,5 millions de dollars pour le trimestre, en baisse par rapport aux 5,7 millions de dollars enregistrés durant la même période de l'exercice précédent. BDC continue de se concentrer sur son offre de services qui auront une incidence maximale sur les clients et qui sont complémentaires à ceux offerts par les institutions financières du secteur privé. Par conséquent, nous avons mis fin à certains services. Pour le semestre terminé le 30 septembre, les produits s'établissent à 8,6 millions de dollars,

comparativement à 10,5 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

BDC maintient son rôle dans le marché de la titrisation, ce qui aide les PME à accéder à du financement pour les véhicules et le matériel dont elles ont besoin afin d'améliorer la productivité. Au 30 septembre, les titres adossés à des créances mobilières (TACM) totalisaient 380,8 millions de dollars, comparativement à 336,5 millions de dollars au 31 mars. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2014, les décaissements dans les TACM ont été de 107,7 millions de dollars, comparativement à 91,0 millions de dollars pour la même période l'an dernier.

Au deuxième trimestre de l'exercice 2015, BDC affiche un bénéfice net consolidé de 137,1 millions de dollars[2], comparativement à 86,4 millions de dollars[2] pour la même période l'an dernier. La hausse s'explique principalement par l'accroissement de la plus-value nette des placements de capital de risque et de financement subordonné ainsi que par l'augmentation des produits d'intérêt nets et des frais attribuable à la croissance du portefeuille de financement. Le bénéfice net pour la première moitié de l'exercice 2015 s'établit à 258,8 millions de dollars[3], en hausse de 58,6 millions de dollars par rapport au bénéfice net de 200,2 millions de dollars[3] comptabilisé à l'exercice précédent.

Le résultat global total consolidé pour le trimestre s'élève à 102,8 millions de dollars, comparativement à 138,8 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. La baisse s'explique principalement par des pertes actuarielles sur l'actif ou le passif net au titre des prestations définies. Pour la plupart, ces pertes sont attribuables à l'utilisation de taux d'actualisation inférieurs pour l'évaluation de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, ainsi qu'à des rendements moins élevés des actifs des régimes de retraite. Le résultat global total pour le semestre s'élève à 197,7 millions de dollars, comparativement à 284,8 millions de dollars pour la même période l'an dernier.

En septembre, BDC a lancé un microsite pour la Semaine de la PME BDC 2014, en prévision de la 35e édition de notre événement phare. Partout au pays, BDC et d'autres organisations tiendront des centaines d'événements nationaux et locaux dans le cadre de la Semaine de la PME, qui se déroulera du 19 au 25 octobre, sous le thème « Revenez à l'essentiel. Redynamisez votre entreprise », et qui consiste en une série de conférences, de tables rondes et d'ateliers sur divers sujets d'intérêt pour les entrepreneurs canadiens.

---

(2) Comprend une perte nette et un bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de 1,3 million de dollars et de 2,2 millions de dollars pour les exercices 2015 et 2014, respectivement.

(3) Comprend une perte nette et un bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de 1,0 million de dollars et de 3,9 millions de dollars pour les exercices 2015 et 2014, respectivement.

TABLE DES MATIÈRES

6 Rapport de gestion

- 6 Contexte du rapport financier trimestriel
- 6 Gestion du risque
- 7 Analyse des résultats financiers

17 États financiers consolidés

De temps à autre, BDC fait des déclarations prospectives, écrites ou verbales. Nous pouvons faire de telles déclarations prospectives dans le présent rapport financier trimestriel. Ces déclarations prospectives portent notamment sur les objectifs fixés et les stratégies à appliquer pour les atteindre, de même que sur les perspectives, les prévisions, les attentes, les estimations et les intentions.

Par nature, les déclarations prospectives comportent de nombreux facteurs et hypothèses, ainsi que des incertitudes et des risques intrinsèques, généraux et particuliers. Il est donc possible qu'en raison de ces incertitudes, les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se matérialisent pas. Les résultats réels pourraient différer sensiblement des attentes exprimées dans les déclarations prospectives, en raison d'un certain nombre de facteurs importants.

CONTEXTE DU RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL

L'ensemble des ministères et des sociétés d'État mères sont tenus, en vertu de la *Loi sur la gestion des finances publiques*, de préparer et de rendre public un rapport financier trimestriel. La norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État est émise par le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada afin que les sociétés d'État mères soient informées de la forme et du contenu des rapports financiers trimestriels requis, en conformité avec l'article 131.1 de la *Loi sur la gestion des finances publiques*. Il n'y a pas d'exigence d'audit ou d'examen des états financiers inclus dans ces rapports financiers trimestriels. Par conséquent, les états financiers consolidés trimestriels résumés inclus dans le présent rapport n'ont pas été audités ni examinés par un auditeur externe.

GESTION DU RISQUE

Le risque fait partie intégrante du secteur financier. BDC utilise de saines pratiques pour la gestion du risque d'entreprise (GRE).

La gestion des risques de BDC passe par l'élaboration et la communication de politiques, l'établissement de revues formelles du risque et de processus d'approbation, ainsi que par la fixation de limites et la délégation de pouvoirs. Le conseil d'administration et le Comité du conseil du crédit et du risque examinent les rapports trimestriels sur la GRE et surveillent l'efficacité des pratiques de BDC pour la GRE. Dans chaque secteur d'activité, la direction fait en sorte que les activités de gouvernance, les contrôles ainsi que les processus et procédures soient conformes aux saines pratiques de BDC pour la GRE.

Aucun changement important n'a été apporté à nos pratiques pour la GRE et aucun nouveau risque n'a été relevé durant le trimestre terminé le 30 septembre 2014.

ANALYSE DES RÉSULTATS FINANCIERS

L'analyse des résultats financiers a pour objectif de permettre au lecteur d'évaluer nos résultats d'exploitation et notre situation financière pour le semestre terminé le 30 septembre 2014, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette analyse inclut également des commentaires à propos des écarts importants par rapport au Plan d'entreprise de BDC pour les exercices 2015 à 2019, s'il y a lieu.

BDC fait rapport sur six secteurs d'activité : Financement, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque, Consultation, Titrisation et Plan d'action pour le capital de risque (PACR). Tous les montants sont libellés en dollars canadiens, sauf indication contraire, et sont basés sur les états financiers consolidés trimestriels résumés non audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Cette analyse doit être lue en parallèle avec nos états financiers consolidés trimestriels résumés non audités inclus dans le présent rapport ainsi qu'avec nos états financiers consolidés audités de notre rapport annuel 2014.

Bénéfice net

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Financement	**120,8**	99,3	**239,6**	206,2
Capital de croissance et transfert d'entreprise	**13,0**	(5,3)	**16,3**	6,1
Capital de risque	**10,3**	(5,2)	**15,3**	(7,5)
Consultation	**(5,8)**	(3,8)	**(11,2)**	(7,8)
Titrisation	**1,0**	1,8	**2,0**	3,8
Plan d'action pour le capital de risque	**(2,2)**	(0,4)	**(3,2)**	(0,6)
Bénéfice net	**137,1**	86,4	**258,8**	200,2
Bénéfice net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	**138,4**	84,2	**259,8**	196,3
Aux participations ne donnant pas le contrôle	**(1,3)**	2,2	**(1,0)**	3,9
Bénéfice net	**137,1**	86,4	**258,8**	200,2

Trimestre terminé le 30 septembre

BDC a déclaré un bénéfice net consolidé de 137,1 millions de dollars pour le deuxième trimestre terminé le 30 septembre 2014, comprenant 138,4 millions de dollars attribuables à l'actionnaire de BDC et une perte nette de 1,3 million de dollars attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. À titre de comparaison, pour le deuxième trimestre de 2014, le bénéfice net consolidé se chiffrait à 86,4 millions de dollars, dont 2,2 millions de dollars étaient attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle.

Le bénéfice net pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015 est supérieur au bénéfice net pour la période correspondante de l'exercice 2014, ce qui s'explique principalement par l'augmentation du

bénéfice net de Financement, de Capital de croissance et transfert d'entreprise et de Capital de risque. Se reporter aux sections sur Financement, Capital de croissance et transfert d'entreprise et Capital de risque de la présente analyse pour obtenir plus d'informations.

Semestre terminé le 30 septembre

Le bénéfice net consolidé de BDC s'élève à 258,8 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2014, en hausse par rapport au bénéfice de 200,2 millions de dollars comptabilisé pour la même période l'an dernier.

À l'heure actuelle, BDC s'attend à ce que son bénéfice net consolidé de l'exercice 2015 atteigne au moins l'objectif de 317 millions de dollars inscrit dans le Plan d'entreprise.

Résultat global

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Bénéfice net	**137,1**	86,4	**258,8**	200,2
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	**(0,4)**	-	**(0,9)**	(0,9)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	**(0,5)**	(0,3)	**(1,0)**	(2,5)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	**(0,9)**	(0,3)	**(1,9)**	(3,4)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	**(33,4)**	52,7	**(59,2)**	88,0
Autres éléments du résultat global	**(34,3)**	52,4	**(61,1)**	84,6
Résultat global total	**102,8**	138,8	**197,7**	284,8
Résultat global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	**104,1**	136,6	**198,7**	280,9
Aux participations ne donnant pas le contrôle	**(1,3)**	2,2	**(1,0)**	3,9
Résultat global total	**102,8**	138,8	**197,7**	284,8

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Le résultat global total consolidé pour le deuxième trimestre s'établit à 102,8 millions de dollars, montant qui comprend 137,1 millions de dollars au titre du bénéfice net consolidé et une perte de 34,3 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2014, BDC a enregistré un résultat global total de 197,7 millions de dollars, qui comprend 258,8 millions de

dollars au titre du bénéfice net et une perte de 61,1 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global.

BDC a comptabilisé des pertes de 34,3 millions de dollars et de 61,1 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global pour le deuxième trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2014, respectivement, comparativement à des bénéfices de 52,4 millions de dollars et de 84,6 millions de dollars, respectivement, pour les mêmes périodes l'an dernier.

Les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies de 33,4 millions de dollars ont contribué à la baisse du résultat global total du deuxième trimestre. Pour la plupart, ces pertes sont attribuables à l'utilisation de taux d'actualisation plus faibles pour l'évaluation de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, ainsi qu'à des rendements plus faibles des actifs des régimes de retraite. Depuis l'adoption de l'IAS 19, *Avantages du personnel*, au cours de l'exercice 2014, les gains et les pertes actuariels ainsi que les rendements des actifs des régimes de retraite sont comptabilisés immédiatement dans les autres éléments du résultat global. Ceci a pour effet d'accroître la volatilité du résultat global total.

Résultats de Financement

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Produits d'intérêts nets et frais	**223,3**	207,2	**442,7**	413,1
Renversements de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	**(19,3)**	(27,3)	**(36,7)**	(48,0)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	**(0,3)**	-	**(1,1)**	0,2
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	**203,7**	179,9	**404,9**	365,3
Charges opérationnelles et administratives	**82,9**	80,6	**165,3**	159,1
Bénéfice net provenant de Financement	**120,8**	99,3	**239,6**	206,2

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
En pourcentage du portefeuille moyen	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Produits d'intérêts nets et frais	**4,9**	4,8	**4,9**	4,9
Renversements de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	**(0,4)**	(0,6)	**(0,4)**	(0,6)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	**-**	-	**-**	-
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	**4,5**	4,2	**4,5**	4,3
Charges opérationnelles et administratives	**1,8**	1,9	**1,8**	1,9
Bénéfice net provenant de Financement	**2,7**	2,3	**2,7**	2,4

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Le bénéfice net de Financement se chiffre à 120,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015 et à 239,6 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2014, comparativement à 99,3 millions de dollars et 206,2 millions de dollars, respectivement, pour les mêmes périodes de l'exercice 2014.

La hausse de la rentabilité découle principalement de l'augmentation des produits d'intérêt nets et des frais, qui tient surtout à la croissance du portefeuille. Un autre facteur qui a contribué à la hausse de la rentabilité est la baisse des pertes de valeur individuelles par suite de l'augmentation des recouvrements et de la hausse des reclassements de prêts. Par conséquent, les pertes de valeur sur prêts ont diminué par rapport à l'exercice précédent.

Les charges opérationnelles et administratives pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2014 sont supérieures à celles des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cela s'explique principalement par l'augmentation de l'amortissement des coûts de projet liés aux investissements de BDC dans son projet Agilité et efficacité (A&E), qui a aussi contribué à la hausse de la productivité. Cependant, en pourcentage du portefeuille moyen, les charges opérationnelles et administratives sont légèrement inférieures à celles de la même période l'an dernier.

Résultats de Capital de croissance et transfert d'entreprise

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Produits nets réalisés sur les placements	**6,3**	25,6	**20,1**	43,7
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	**13,0**	(25,0)	**9,1**	(26,0)
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	**19,3**	0,6	**29,2**	17,7
Charges opérationnelles et administratives	**6,3**	5,9	**12,9**	11,6
Bénéfice (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	**13,0**	(5,3)	**16,3**	6,1
Bénéfice (perte) attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	**12,8**	(7,5)	**15,6**	2,0
Aux participations ne donnant pas le contrôle	**0,2**	2,2	**0,7**	4,1
Bénéfice (perte) net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	**13,0**	(5,3)	**16,3**	6,1

Trimestre terminé le 30 septembre

Le bénéfice net de Capital de croissance et transfert d'entreprise pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015 se chiffre à 13,0 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 5,3 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

Les produits nets réalisés sur les placements de 6,3 millions de dollars pour le deuxième trimestre sont inférieurs au montant de 25,6 millions de dollars comptabilisé l'an dernier, ce qui est principalement attribuable à l'augmentation des radiations (13,7 millions de dollars) et à la diminution des profits réalisés sur les placements (4,3 millions de dollars).

La variation nette de la plus-value latente sur les placements de 13,0 millions de dollars pour le trimestre comprend :

- une plus-value nette de 1,2 million de dollars (moins-value nette de 19,6 millions de dollars pour la même période l'an dernier); et
- un renversement de la moins-value nette résultant de pertes nettes réalisées totalisant 11,8 millions de dollars (renversement de la plus-value nette résultant de profits nets réalisés totalisant 5,4 millions de dollars pour la même période l'an dernier).

La hausse des charges opérationnelles et administratives par rapport à l'exercice précédent s'explique principalement par l'augmentation des effectifs nécessaires pour soutenir pleinement la croissance des entreprises canadiennes.

Semestre terminé le 30 septembre

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2014, Capital de croissance et transfert d'entreprise a comptabilisé un bénéfice net de 16,3 millions de dollars, en hausse par rapport aux 6,1 millions de dollars comptabilisés pour la même période l'an dernier.

Les produits nets réalisés sur les placements se chiffrent à 23,6 millions de dollars de moins que les 43,7 millions de dollars enregistrés au cours de la même période l'an dernier, en raison de l'augmentation des pertes nettes réalisées sur les placements (25,5 millions de dollars), contrebalancée par la hausse des produits d'intérêts nets par suite de la croissance du portefeuille (0,4 million de dollars) et celle des frais et autres produits (1,5 million de dollars).

La variation nette de la plus-value latente sur les placements de 9,1 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2014 comprend :

- une moins-value nette de 4,0 millions de dollars (moins-value nette de 19,5 millions de dollars pour la même période l'an dernier); et
- un renversement de la moins-value nette attribuable aux pertes nettes réalisées totalisant 13,1 millions de dollars (renversement de la plus-value nette attribuable aux profits nets réalisés totalisant 6,5 millions de dollars pour la même période l'an dernier).

L'augmentation des charges opérationnelles et administratives par rapport à l'exercice précédent s'explique principalement par l'augmentation prévue des effectifs nécessaires pour soutenir pleinement la croissance des entrepreneurs.

Résultats de Capital de risque

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Produits (pertes) nets réalisés sur les placements	**(5,8)**	(10,8)	**(5,2)**	2,9
Variation nette de la plus (moins)-value latente sur les placements	**19,0**	11,3	**29,8**	(1,4)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	**9,0**	(2,9)	**2,8**	2,9
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	**(6,7)**	2,2	**(1,7)**	(1,7)
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	**15,5**	(0,2)	**25,7**	2,7
Charges opérationnelles et administratives	**5,2**	5,0	**10,4**	10,2
Bénéfice (perte) net provenant de Capital de risque	**10,3**	(5,2)	**15,3**	(7,5)
Bénéfice (perte) attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	**11,8**	(5,2)	**17,0**	(7,3)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	**(1,5)**	-	**(1,7)**	(0,2)
Bénéfice (perte) net provenant de Capital de risque	**10,3**	(5,2)	**15,3**	(7,5)

Trimestre terminé le 30 septembre

Au deuxième trimestre de l'exercice 2015, Capital de risque a enregistré un bénéfice net de 10,3 millions de dollars, par rapport à une perte nette de 5,2 millions de dollars pour la même période l'an dernier.

Les pertes nettes réalisées sur les placements ont diminué de 5,0 millions de dollars, en raison principalement de la diminution des radiations.

La variation nette de la plus-value latente sur les placements de 19,0 millions de dollars est supérieure de 7,7 millions de dollars à la variation nette de la plus-value latente sur les placements de 11,3 millions de dollars comptabilisée l'an dernier et comprend :

- une plus-value nette du portefeuille de 14,3 millions de dollars (plus-value de 6,6 millions de dollars pour la même période l'an dernier); et
- un renversement de la moins-value nette sur les placements cédés et des radiations totalisant 4,7 millions de dollars (renversement de la moins-value nette de 4,7 millions de dollars pour la même période l'an dernier).

Semestre terminé le 30 septembre

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2014, Capital de risque a enregistré un bénéfice net de 15,3 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 7,5 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

Pour le semestre terminé le 30 septembre 2014, les pertes nettes réalisées sur les placements se chiffrent à 5,2 millions de dollars, comparativement à des produits nets réalisés sur les placements de 2,9 millions de dollars pour la même période l'an dernier. Les produits nets réalisés sur les placements pour le semestre terminé le 30 septembre 2013 découlent principalement de l'incidence favorable du dessaisissement d'une entreprise en portefeuille.

La variation nette de la plus-value latente sur les placements de 29,8 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2014 comprend :

- une plus-value nette du portefeuille de 24,3 millions de dollars (plus-value de 5,3 millions de dollars pour la même période l'an dernier); et
- un renversement de la moins-value nette sur les placements cédés et des radiations totalisant 5,5 millions de dollars (renversement de la plus-value nette de 6,7 millions de dollars pour la même période l'an dernier).

Les profits ou les pertes de change nets latents sur les placements s'expliquent par les fluctuations du change avec le dollar américain. BDC surveille les fluctuations des devises et utilise des contrats de change pour couvrir en partie le risque lié au dollar américain. Par conséquent, les profits ou pertes nets sur autres instruments financiers compensent partiellement les montants comptabilisés en raison des fluctuations des devises.

Résultats de Consultation

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Produits	**4,5**	5,7	**8,6**	10,5
Charges opérationnelles et administratives	**10,3**	9,5	**19,8**	18,3
Perte nette provenant de Consultation	**(5,8)**	(3,8)	**(11,2)**	(7,8)

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Nous continuons de centrer nos efforts sur la transformation de nos services de consultation. Par conséquent, comme prévu, la perte nette de Consultation pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015 s'établit à 5,8 millions de dollars, supérieure à celle de 3,8 millions de dollars enregistrée au même trimestre de l'exercice précédent. La perte nette cumulée pour le semestre terminé le 30 septembre 2014 s'élève à 11,2 millions de dollars, comparativement à 7,8 millions de dollars pour la même période l'an dernier.

Les produits totalisent 4,5 millions de dollars et 8,6 millions de dollars, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de l'exercice 2015 respectivement, en baisse par rapport aux 5,7 millions de dollars et aux 10,5 millions de dollars enregistrés pour les périodes correspondantes du dernier exercice, ce qui s'explique par le fait que BDC continue de se concentrer sur son offre de services qui auront une incidence maximale sur les clients et qu'elle a mis fin, par conséquent, à certains services.

Les charges opérationnelles et administratives à ce jour, qui s'élèvent à 19,8 millions de dollars, sont supérieures de 1,5 million de dollars à celles enregistrées pour la même période de l'exercice 2014. La hausse s'explique principalement par l'augmentation des effectifs nécessaires pour soutenir la nouvelle stratégie d'entreprise et le programme de transformation connexe en vue d'accroître la compétitivité des petites et moyennes entreprises.

Résultats de Titrisation

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Produits d'intérêts nets et frais	**1,5**	2,1	**2,9**	4,5
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	**1,5**	2,1	**2,9**	4,5
Charges opérationnelles et administratives	**0,5**	0,3	**0,9**	0,7
Bénéfice net provenant de Titrisation	**1,0**	1,8	**2,0**	3,8

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Le bénéfice net provenant de Titrisation pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015 s'élève à 1,0 million de dollars, ce qui porte le bénéfice total du semestre terminé le 30 septembre 2014 à 2,0 millions de dollars. À titre de comparaison, le bénéfice net provenant de Titrisation s'élevait respectivement à 1,8 million de dollars et 3,8 millions de dollars pour les mêmes périodes l'an dernier.

La baisse du bénéfice s'explique par la diminution des produits d'intérêt nets et des frais par suite d'une réduction nette du portefeuille de TACM et d'une baisse du rendement. Le repli du portefeuille de TACM s'explique en partie par le remboursement complet, en octobre 2013, de tous les titres adossés à des créances mobilières émis en vertu de la Facilité canadienne de crédit garanti.

Les charges opérationnelles et administratives pour le trimestre et le semestre terminés le 30 septembre 2014 sont légèrement supérieures à celles qui ont été présentées à la même période l'an dernier.

Résultats de Plan d'action pour le capital de risque

	Trimestre terminé le 30 septembre		Semestre terminé le 30 septembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Produits (pertes) nets réalisés sur les placements	**0,1**	-	**0,2**	-
Variation nette de la plus (moins)-value latente sur les placements	**(2,1)**	-	**(3,0)**	-
Perte avant charges opérationnelles et administratives	**(2,0)**	-	**(2,8)**	-
Charges opérationnelles et administratives	**0,2**	0,4	**0,4**	0,6
Perte nette provenant de Plan d'action pour le capital de risque	**(2,2)**	(0,4)	**(3,2)**	(0,6)

Trimestre et semestre terminés le 30 septembre

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2015, Plan d'action pour le capital de risque (PACR) a enregistré une perte nette de 2,2 millions de dollars, principalement en raison d'une variation nette de la moins-value latente sur les placements de 2,1 millions de dollars. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2014, PACR a enregistré une perte nette de 3,2 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 0,6 million de dollars pour la même période l'an dernier. Ces pertes étaient prévues dès le début du programme.

Les charges opérationnelles et administratives à ce jour, qui s'élèvent à 0,4 million de dollars, sont inférieures à celles enregistrées pour les mêmes périodes de l'exercice précédent.

État consolidé de la situation financière et tableau consolidé des flux de trésorerie

Au 30 septembre 2014, le total des actifs de BDC se chiffre à 20,2 milliards de dollars, soit une hausse de 0,6 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2014, en raison principalement de l'accroissement des prêts.

Le portefeuille de prêts de 17,7 milliards de dollars représente le principal actif de BDC (18,2 milliards de dollars pour le portefeuille brut et 0,5 milliard de dollars pour la provision cumulée pour pertes sur prêts). Le portefeuille brut de prêts a enregistré une croissance de 2,8 % au cours du semestre commençant après le 31 mars 2014.

Concernant les portefeuilles de placements de BDC, le portefeuille de financement subordonné s'établit à 595,3 millions de dollars, comparativement à 576,7 millions de dollars au 31 mars 2014. Les décaissements nets sur les placements expliquent la majeure partie de la hausse de la valeur de ce portefeuille, ce qui a toutefois été partiellement contrebalancé par les radiations. Le portefeuille de capital de risque s'établit à 595,2 millions de dollars au 30 septembre 2014, comparativement à 495,1 millions de dollars au 31 mars 2014. L'augmentation de la valeur de ce portefeuille résulte principalement des décaissements sur des placements et de la hausse de la variation nette de la plus-value latente. Le

portefeuille du plan d'action pour le capital de risque s'établit à 10,5 millions de dollars, comparativement à 5,2 millions de dollars au 31 mars 2014. Les décaissements sur les placements expliquent la majeure partie de la hausse.

Le portefeuille de titres adossés à des créances mobilières (TACM) s'établit à 380,8 millions de dollars, comparativement à 336,5 millions de dollars au 31 mars 2014. La hausse de la valeur du portefeuille est attribuable aux décaissements nets sur les titres achetés en vertu de la Plateforme de financement pour prêteurs indépendants (PFPI).

Les actifs dérivés de 45,0 millions de dollars et les passifs dérivés de 14,6 millions de dollars représentent la juste valeur des instruments financiers dérivés au 30 septembre 2014. La juste valeur nette des instruments dérivés a diminué de 13,4 millions de dollars par rapport à la juste valeur au 31 mars 2014, principalement en raison de positions arrivées à échéance et de rachats, ainsi que d'une diminution de la juste valeur des contrats de change.

Au 30 septembre 2014, BDC a comptabilisé un passif net au titre des prestations définies de 150,6 millions de dollars, qui consiste en un actif net au titre des prestations définies de 51,5 millions de dollars lié au régime de retraite agréé et en un passif net au titre des prestations définies de 202,1 millions de dollars pour les autres régimes. Cela représente une augmentation de 45,9 millions de dollars comparativement au solde du passif net au titre des prestations définies au 31 mars 2014, principalement en raison des pertes découlant des réévaluations du passif net au titre des prestations définies enregistrées pendant le semestre terminé le 30 septembre 2014. Se reporter à la page 8 du présent rapport pour obtenir plus d'informations concernant les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies.

BDC détient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en conformité avec sa politique de gestion du risque de trésorerie. Les liquidités de BDC, qui lui permettent d'avoir les fonds nécessaires pour ses sorties de fonds, totalisent 678,4 millions de dollars au 30 septembre 2014, comparativement à 676,5 millions de dollars au 31 mars 2014. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2014, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement totalisent 158,0 millions de dollars en raison des décaissements nets aux fins des placements de financement subordonné et de capital de risque ainsi que des titres adossés à des créances mobilières. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement s'établissent à 443,0 millions de dollars, en raison principalement de l'émission de billets à court terme, partiellement contrebalancée par le remboursement de billets à long terme, tandis que les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles s'établissent à 283,1 millions de dollars, en raison principalement de l'accroissement du portefeuille de prêts.

Au 30 septembre 2014, BDC finançait ses portefeuilles et ses liquidités par des emprunts de 15,3 milliards de dollars et des capitaux propres de 4,5 milliards de dollars au total. Les emprunts comprenaient des billets à court terme de 14,7 milliards de dollars et des billets à long terme de 0,6 milliard de dollars.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

18 Responsabilité de la direction relativement à l'information financière

19 État consolidé de la situation financière

20 État consolidé des résultats

21 État consolidé du résultat global

22 État consolidé des variations des capitaux propres

24 Tableau consolidé des flux de trésorerie

25 Notes afférentes aux états financiers consolidés

- 25 **Note 1** Description générale de BDC
- 25 **Note 2** Base d'établissement
- 26 **Note 3** Principales méthodes comptables
- 26 **Note 4** Jugements, estimations et hypothèses comptables importants
- 27 **Note 5** Classement des instruments financiers
- 28 **Note 6** Juste valeur des instruments financiers
- 30 **Note 7** Titres adossés à des créances mobilières
- 31 **Note 8** Prêts
- 32 **Note 9** Placements de financement subordonné
- 33 **Note 10** Placements de capital de risque
- 34 **Note 11** Placements du plan d'action pour le capital de risque
- 34 **Note 12** Capital social
- 35 **Note 13** Informations sectorielles
- 38 **Note 14** Garanties
- 38 **Note 15** Engagements
- 40 **Note 16** Transactions entre parties liées

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION RELATIVEMENT À L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés trimestriels résumés conformément à la Norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État du Conseil du Trésor du Canada, ainsi que des contrôles internes qu'elle considère comme nécessaires pour permettre la préparation d'états financiers consolidés trimestriels résumés exempts d'anomalies significatives. La direction veille aussi à ce que tous les autres renseignements fournis dans ce rapport financier trimestriel concordent, s'il y a lieu, avec les états financiers consolidés trimestriels.

À notre connaissance, ces états financiers consolidés trimestriels résumés non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière, des résultats opérationnels et des flux de trésorerie de la société, à la date et pour les périodes visées dans les états financiers consolidés trimestriels résumés.

Jean-René Halde
Président et chef de la direction

Paul Buron, CPA, CA
Vice-président exécutif
et chef de la direction financière

Montréal, Canada
6 novembre 2014

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	30 septembre 2014	31 mars 2014
ACTIFS			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		**678 353**	676 529
Actifs dérivés		**44 976**	54 501
Prêts et placements			
Titres adossés à des créances mobilières	7	**380 834**	336 477
Prêts	8	**17 731 257**	17 241 064
Placements de financement subordonné	9	**595 304**	576 677
Placements de capital de risque	10	**595 200**	495 096
Placements du plan d'action pour le capital de risque	11	**10 538**	5 169
Total des prêts et placements		**19 313 133**	18 654 483
Immobilisations corporelles		**23 576**	26 418
Immobilisations incorporelles		**54 290**	58 280
Actif net au titre des prestations définies		**51 503**	83 527
Autres actifs		**16 632**	16 219
Total des actifs		**20 182 463**	19 569 957
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs			
Créditeurs et frais courus		**69 998**	106 027
Passifs dérivés		**14 595**	10 706
Emprunts			
Billets à court terme		**14 703 449**	14 056 623
Billets à long terme		**631 978**	775 340
Total des emprunts		**15 335 427**	14 831 963
Passif net au titre des prestations définies		**202 065**	188 221
Autres passifs		**39 233**	42 991
Total des passifs		**15 661 318**	15 179 908
Capitaux propres			
Capital social	12	**2 138 400**	2 138 400
Surplus d'apport		**27 778**	27 778
Bénéfices non distribués		**2 313 239**	2 167 279
Cumul des autres éléments du résultat global		**3 591**	5 453
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC		**4 483 008**	4 338 910
Participations ne donnant pas le contrôle		**38 137**	51 139
Total des capitaux propres		**4 521 145**	4 390 049
Total des passifs et des capitaux propres		**20 182 463**	19 569 957

Garanties (note 14)

Engagements (note 15)

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 30 septembre 2014	Trimestre terminé le 30 septembre 2013	Semestre terminé le 30 septembre 2014	Semestre terminé le 30 septembre 2013
Produits d'intérêt	267 517	253 794	531 422	503 947
Charges d'intérêt	34 800	35 328	67 809	68 678
Produits d'intérêts nets	232 717	218 466	463 613	435 269
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(19 903)	(6 869)	(25 986)	7 034
Produits de consultation	4 496	5 727	8 605	10 522
Frais et autres produits	12 476	12 458	23 042	21 885
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	2 038	(1 600)	1 075	(3 420)
Produits nets	231 814	228 182	470 349	471 290
Renversements de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	(19 285)	(27 255)	(36 691)	(48 016)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	29 948	(13 725)	35 893	(27 355)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	8 960	(2 890)	2 785	2 887
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(9 060)	3 890	(3 854)	1 899
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	242 377	188 202	468 482	400 705
Salaires et avantages du personnel	73 942	71 584	145 970	141 185
Locaux et équipement	12 119	9 842	22 770	19 871
Autres charges	19 250	20 384	40 905	39 489
Charges opérationnelles et administratives	105 311	101 810	209 645	200 545
Bénéfice net	137 066	86 392	258 837	200 160
Bénéfice net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	138 354	84 234	259 773	196 339
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 288)	2 158	(936)	3 821
Bénéfice net	137 066	86 392	258 837	200 160

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés, et la note 13 fournit de l'information supplémentaire sur les bénéfices nets sectoriels.

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 30 septembre 2014	Trimestre terminé le 30 septembre 2013	Semestre terminé le 30 septembre 2014	Semestre terminé le 30 septembre 2013
Bénéfice net	137 066	86 392	258 837	200 160
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	(415)	(40)	(872)	(933)
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures des flux de trésorerie	(322)	16	(752)	(1 655)
Reclassement au bénéfice net des pertes (profits) sur les couvertures des flux de trésorerie	(119)	(366)	(238)	(768)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	(441)	(350)	(990)	(2 423)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	(856)	(390)	(1 862)	(3 356)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	(33 360)	52 739	(59 200)	87 994
Autres éléments du résultat global	(34 216)	52 349	(61 062)	84 638
Résultat global total	102 850	138 741	197 775	284 798
Résultat global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	104 138	136 583	198 711	280 977
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 288)	2 158	(936)	3 821
Résultat global total	102 850	138 741	197 775	284 798

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour le trimestre terminé le 30 septembre
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global – Actifs disponibles à la vente	Cumul des autres éléments du résultat global – Couvertures des flux de trésorerie	Cumul des autres éléments du résultat global – Total	Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 30 juin 2014	**2 138 400**	**27 778**	**2 208 245**	**1 750**	**2 697**	**4 447**	**4 378 870**	**41 945**	**4 420 815**
Résultat global total									
Bénéfice net			138 354				138 354	(1 288)	137 066
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(415)		(415)	(415)		(415)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(441)	(441)	(441)		(441)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(33 360)				(33 360)		(33 360)
Autres éléments du résultat global	-	-	(33 360)	(415)	(441)	(856)	(34 216)	-	(34 216)
Résultat global total	-	-	104 994	(415)	(441)	(856)	104 138	(1 288)	102 850
Dividendes sur les actions ordinaires			-				-		-
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(4 783)	(4 783)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								2 263	2 263
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	(2 520)	(2 520)
Solde au 30 septembre 2014	**2 138 400**	**27 778**	**2 313 239**	**1 335**	**2 256**	**3 591**	**4 483 008**	**38 137**	**4 521 145**

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global – Actifs disponibles à la vente	Cumul des autres éléments du résultat global – Couvertures des flux de trésorerie	Cumul des autres éléments du résultat global – Total	Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 30 juin 2013	2 088 400	27 778	1 835 923	1 024	4 578	5 602	3 957 703	74 559	4 032 262
Résultat global total									
Bénéfice net			84 234				84 234	2 158	86 392
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(40)		(40)	(40)		(40)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(350)	(350)	(350)		(350)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			52 739				52 739		52 739
Autres éléments du résultat global	-	-	52 739	(40)	(350)	(390)	52 349	-	52 349
Résultat global total	-	-	136 973	(40)	(350)	(390)	136 583	2 158	138 741
Dividendes sur les actions ordinaires			-				-		-
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(17 464)	(17 464)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								648	648
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	(16 816)	(16 816)
Solde au 30 septembre 2013	2 088 400	27 778	1 972 896	984	4 228	5 212	4 094 286	59 901	4 154 187

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour le semestre terminé le 30 septembre
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global – Actifs disponibles à la vente	Cumul des autres éléments du résultat global – Couvertures des flux de trésorerie	Cumul des autres éléments du résultat global – Total	Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 mars 2014	2 138 400	27 778	2 167 279	2 207	3 246	5 453	4 338 910	51 139	4 390 049
Résultat global total									
Bénéfice net			259 773				259 773	(936)	258 837
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(872)		(872)	(872)		(872)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(990)	(990)	(990)		(990)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(59 200)				(59 200)		(59 200)
Autres éléments du résultat global	-	-	(59 200)	(872)	(990)	(1 862)	(61 062)	-	(61 062)
Résultat global total	-	-	200 573	(872)	(990)	(1 862)	198 711	(936)	197 775
Dividendes sur les actions ordinaires			(54 613)				(54 613)		(54 613)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(14 421)	(14 421)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								2 355	2 355
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	(54 613)	-	-	-	(54 613)	(12 066)	(66 679)
Solde au 30 septembre 2014	2 138 400	27 778	2 313 239	1 335	2 256	3 591	4 483 008	38 137	4 521 145

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global – Actifs disponibles à la vente	Cumul des autres éléments du résultat global – Couvertures des flux de trésorerie	Cumul des autres éléments du résultat global – Total	Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 mars 2013	2 088 400	27 778	1 748 156	1 917	6 651	8 568	3 872 902	82 773	3 955 675
Résultat global total									
Bénéfice net			196 339				196 339	3 821	200 160
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(933)		(933)	(933)		(933)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(2 423)	(2 423)	(2 423)		(2 423)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			87 994				87 994		87 994
Autres éléments du résultat global	-	-	87 994	(933)	(2 423)	(3 356)	84 638	-	84 638
Résultat global total	-	-	284 333	(933)	(2 423)	(3 356)	280 977	3 821	284 798
Dividendes sur les actions ordinaires			(59 593)				(59 593)		(59 593)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(28 381)	(28 381)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								1 688	1 688
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	(59 593)	-	-	-	(59 593)	(26 693)	(86 286)
Solde au 30 septembre 2013	2 088 400	27 778	1 972 896	984	4 228	5 212	4 094 286	59 901	4 154 187

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 30 septembre 2014	Trimestre terminé le 30 septembre 2013	Semestre terminé le 30 septembre 2014	Semestre terminé le 30 septembre 2013
Activités opérationnelles				
Bénéfice net	137 086	86 392	258 837	200 160
Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets				
Produits d'intérêts	(267 617)	(253 794)	(531 422)	(503 947)
Charges d'intérêts	34 800	35 328	67 809	68 678
Pertes (profits) nets réalisés sur les placements	19 903	6 869	25 986	(7 034)
Pertes de valeur (renversements de pertes de valeur) sur prêts	19 285	27 255	36 691	48 016
Variation nette de la moins(plus)-value latente sur les placements	(29 948)	13 725	(36 893)	27 355
Pertes (profits) de change nets latents sur les placements	(8 960)	2 890	(2 786)	(2 887)
Pertes (profits) nets latents sur autres instruments financiers	9 060	(3 890)	3 854	(1 899)
Capitalisation des prestations définies excédant le montant passé en charges	(5 742)	(9 486)	(13 332)	(22 566)
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	4 727	2 789	8 344	5 746
Pertes (profits) sur cession d'immobilisations corporelles	-	-	9	-
Autres	(3 496)	(2 326)	(859)	(4 208)
Charges d'intérêts payées	(39 478)	(40 682)	(68 050)	(69 003)
Produits d'intérêts reçus	265 621	256 388	524 160	504 112
Décaissements sur les prêts	(1 110 480)	(944 971)	(1 981 681)	(2 130 906)
Remboursements sur les prêts	762 423	632 976	1 465 386	1 326 704
Variation des actifs et des passifs opérationnels				
Variation nette des créditeurs et frais courus	(45 377)	(31 440)	(36 029)	(24 366)
Variation nette des autres actifs et autres passifs	(1 568)	8 152	(4 171)	2 034
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	(269 681)	(213 825)	(283 145)	(584 011)
Activités d'investissement				
Décaissements sur les titres adossés à des créances mobilières	(51 064)	(33 379)	(107 655)	(90 959)
Remboursements et produit de la vente sur les titres adossés à des créances mobilières	29 108	66 122	62 456	179 471
Décaissements sur les placements de financement subordonné	(42 704)	(62 808)	(88 330)	(91 441)
Remboursements sur les placements de financement subordonné	20 882	45 271	58 974	65 350
Décaissements sur les placements de capital de risque	(49 613)	(30 193)	(88 377)	(62 340)
Produit de la vente de placements de capital de risque	3 511	27 077	14 756	76 109
Décaissements sur les placements du plan d'action pour le capital de risque	(7 776)	-	(8 341)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(558)	(1 847)	(1 056)	(4 603)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	-	-	1	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-	(8 161)	(466)	(16 047)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(98 214)	2 082	(158 038)	55 540
Activités de financement				
Variation nette des billets à court terme	405 350	229 061	646 200	650 797
Émission de billets à long terme	49 700	32 900	89 100	107 435
Remboursements de billets à long terme	(90 451)	(35 385)	(225 614)	(73 367)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle	(4 783)	(17 464)	(14 421)	(28 381)
Injections de capitaux provenant des participations ne donnant pas le contrôle	2 263	648	2 355	1 688
Dividendes versés sur les actions ordinaires	-	-	(54 613)	(59 593)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	362 079	209 760	443 007	598 579
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(5 816)	(1 983)	1 824	70 108
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	684 169	773 769	676 529	701 678
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	678 353	771 786	678 353	771 786

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audité, en milliers de dollars canadiens)

1. DESCRIPTION GÉNÉRALE DE BDC

La Banque de développement du Canada est une société d'État créée par une loi du Parlement le 20 décembre 1974, sous la dénomination de Banque fédérale de développement, et a été maintenue sous sa dénomination actuelle par une loi du Parlement adoptée le 13 juillet 1995. La Banque de développement du Canada est constituée en société au Canada et appartient entièrement au gouvernement du Canada.

Les objectifs de la Banque de développement du Canada et de ses filiales (collectivement, BDC) sont de promouvoir et de faciliter l'implantation et l'expansion d'entreprises commerciales au Canada, avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises, en leur fournissant un éventail de prêts, d'investissements et de services de consultation complémentaires. BDC offre aux entreprises canadiennes des services sur mesure qui permettent de répondre à leurs besoins courants, tout en obtenant un rendement approprié sur ses capitaux propres qui servent à l'avancement de ses activités. BDC ne reçoit aucun crédit parlementaire du gouvernement du Canada.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC sont conformes à la Norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État, comme l'exige la *Loi sur la gestion des finances publiques*, et telle qu'elle est publiée par le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada.

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC suivent la même base d'établissement que les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2014. Pour obtenir toute l'information au sujet de la base d'établissement, se reporter à la page 57 du rapport annuel 2014.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés ont été établis en utilisant les Normes internationales d'information financière (IFRS). Les états financiers consolidés trimestriels résumés ont également été établis en conformité avec les méthodes comptables que BDC prévoit utiliser dans ses états financiers consolidés annuels pour l'exercice terminé le 31 mars 2015. Si BDC modifie l'application de ces méthodes, un retraitement des états financiers consolidés trimestriels résumés pourrait être nécessaire.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés ont été établis en utilisant les Normes internationales d'information financière (IFRS) et ont été approuvés pour publication le 6 novembre 2014 par le conseil d'administration.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC suivent les mêmes méthodes comptables que les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2014. Ces méthodes ont été appliquées de façon uniforme à toutes les périodes présentées dans ces états financiers consolidés trimestriels résumés, de même qu'à toutes les entités consolidées par BDC.

Ces états financiers consolidés trimestriels résumés doivent être lus en parallèle avec le rapport annuel 2014 de BDC et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 57 à 110 de ce rapport annuel.

4. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTS

L'établissement des états financiers consolidés trimestriels selon les IFRS exige que la direction effectue des jugements et utilise des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et les montants présentés à titre d'actifs, de passifs, de produits et de charges.

Des changements importants aux hypothèses sous-jacentes peuvent se traduire par des changements importants dans les estimations. Par conséquent, la direction revoit régulièrement ces hypothèses. Les changements d'estimations comptables sont comptabilisés dans la période où les estimations sont révisées ainsi que dans toutes les périodes futures concernées.

Pour obtenir l'information concernant les jugements, les estimations et les hypothèses importants qui ont le plus d'impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés trimestriels résumés, se reporter à la page 68 du rapport annuel 2014.

5. CLASSEMENT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau qui suit résume le classement des instruments financiers de BDC au 30 septembre 2014 et au 31 mars 2014.

		Évaluation à la juste valeur				Évaluation au coût amorti		
		JVRN[1]						
	Note	Détenus à des fins de transaction	Désignés comme étant à la JVRN	Disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Prêts et créances	Passifs financiers	Total
Actifs financiers								
Trésorerie et équivalents de trésorerie						678 353		678 353
Actifs dérivés		43 188			1 788			44 976
Titres adossés à des créances mobilières	7		4 455	376 379				380 834
Prêts	8					17 731 257		17 731 257
Placements de financement subordonné	9		595 304					595 304
Placements de capital de risque	10		595 200					595 200
Placements du plan d'action pour le capital de risque	11		10 538					10 538
Autres actifs[2]						9 063		9 063
Total des actifs financiers		43 188	1 205 497	376 379	1 788	18 418 673	-	20 045 525
Passifs financiers								
Créditeurs et frais courus							69 998	69 998
Passifs dérivés		14 595						14 595
Billets à court terme							14 703 449	14 703 449
Billets à long terme			402 448				229 530	631 978
Autres passifs[2]							26 819	26 819
Total des passifs financiers		14 595	402 448	-	-	-	15 029 796	15 446 839

31 mars 2014

		Évaluation à la juste valeur				Évaluation au coût amorti		
		JVRN[1]						
	Note	Détenus à des fins de transaction	Désignés comme étant à la JVRN	Disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Prêts et créances	Passifs financiers	Total
Actifs financiers								
Trésorerie et équivalents de trésorerie						676 529		676 529
Actifs dérivés		51 717			2 784			54 501
Titres adossés à des créances mobilières	7		4 750	331 727				336 477
Prêts	8					17 241 064		17 241 064
Placements de financement subordonné	9		576 677					576 677
Placements de capital de risque	10		495 096					495 096
Placements du plan d'action pour le capital de risque	11		5 169					5 169
Autres actifs[2]						9 265		9 265
Total des actifs financiers		51 717	1 081 692	331 727	2 784	17 926 858	-	19 394 778
Passifs financiers								
Créditeurs et frais courus							106 027	106 027
Passifs dérivés		10 706						10 706
Billets à court terme							14 056 623	14 056 623
Billets à long terme			500 794				274 546	775 340
Autres passifs[2]							31 617	31 617
Total des passifs financiers		10 706	500 794	-	-	-	14 468 813	14 980 313

[1] Juste valeur par le biais du résultat net.

[2] Certains éléments compris dans les catégories autres actifs et autres passifs de l'état consolidé de la situation financière ne sont pas considérés comme des instruments financi

6. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Tous les instruments financiers évalués à la juste valeur doivent être classés dans un des trois niveaux de hiérarchie établis aux fins des informations à fournir. Chaque niveau se fonde sur le caractère observable des données utilisées pour évaluer la juste valeur des actifs et des passifs et est défini ci-dessous :

- Niveau 1 – Justes valeurs fondées sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
- Niveau 2 – Justes valeurs fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement; et
- Niveau 3 – Justes valeurs fondées sur des techniques d'évaluation utilisant une ou plusieurs données importantes non observables.

Il n'y a eu aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2 ni entre le niveau 2 et le niveau 3 dans les périodes présentées. La politique de BDC consiste à constater des transferts entre les niveaux 1 et 3 lorsque des investissements privés sont inscrits en bourse ou lorsque des investissements inscrits en bourse deviennent des investissements privés pendant les périodes présentées.

	30 septembre 2014			
	Évaluation de la juste valeur selon			Juste valeur
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	totale
Actifs				
Actifs dérivés		44 976		44 976
Titres adossés à des créances mobilières		380 834		380 834
Placements de financement subordonné	684		594 620	595 304
Placements de capital de risque	6 759		588 441	595 200
Placements du plan d'action pour le capital de risque			10 538	10 538
	7 443	425 810	1 193 599	1 626 852
Passifs				
Passifs dérivés		14 595		14 595
Billets à long terme désignés comme étant à la JVRN[1]		402 448		402 448
	-	417 043	-	417 043

[1] Juste valeur par le biais du résultat net.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audité, en milliers de dollars canadiens)

	31 mars 2014			
	Évaluation de la juste valeur selon			Juste valeur totale
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs				
Actifs dérivés		54 501		54 501
Titres adossés à des créances mobilières		336 477		336 477
Placements de financement subordonné	684		575 993	576 677
Placements de capital de risque	6 058		489 038	495 096
Placements du plan d'action pour le capital de risque			5 169	5 169
	6 742	390 978	1 070 200	1 467 920
Passifs				
Passifs dérivés		10 706		10 706
Billets à long terme désignés comme étant à la JVRN[1]		500 794		500 794
	-	511 500	-	511 500

[1] Juste valeur par le biais du résultat net.

Le tableau suivant présente les variations de la juste valeur des instruments financiers classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

	30 septembre 2014			
	Placements de financement subordonné	**Placements de capital de risque**	**Placements du plan d'action pour le capital de risque**	**Total**
Juste valeur au 1er avril 2014	**575 993**	**489 038**	**5 169**	**1 070 200**
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	**(19 760)**	**(6 028)**	**-**	**(25 788)**
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	**9 079**	**30 835**	**(2 972)**	**36 942**
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	**-**	**2 807**	**-**	**2 807**
Décaissements sur les placements	**88 330**	**88 377**	**8 341**	**185 048**
Remboursements sur les placements et autres	**(59 022)**	**(12 717)**	**-**	**(71 739)**
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	**-**	**(3 871)**	**-**	**(3 871)**
Juste valeur au 30 septembre 2014	**594 620**	**588 441**	**10 538**	**1 193 599**

	Placements de financement subordonné	Placements de capital de risque	Placements du plan d'action pour le capital de risque	31 mars 2014 Total
Juste valeur au 1er avril 2013	556 031	424 047	-	980 078
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(9 970)	(22 027)	-	(31 997)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(16 582)	21 762	(533)	4 647
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	-	13 454	-	13 454
Décaissements sur les placements	156 239	118 274	5 702	280 215
Remboursements sur les placements et autres	(109 725)	(62 718)	-	(172 443)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	-	(3 754)	-	(3 754)
Juste valeur au 31 mars 2014	575 993	489 038	5 169	1 070 200

7. TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES

	30 septembre 2014	31 mars 2014
Disponibles à la vente		
Montant nominal	**375 047**	329 521
Plus (moins)-value cumulative de la juste valeur	**1 332**	2 206
Valeur comptable	**376 379**	331 727
Rendement	**2,16%**	2,24%
Juste valeur par le biais du résultat net		
Montant nominal	**4 372**	4 651
Plus (moins)-value cumulative de la juste valeur	**83**	99
Valeur comptable	**4 455**	4 750
Rendement	**7,82%**	8,06%
Titres adossés à des créances mobilières	**380 834**	336 477

Aucun titre adossé à des créances mobilières n'a subi de perte de valeur au 30 septembre ni au 31 mars 2014.

8. PRÊTS

Le tableau qui suit présente les prêts en cours selon leur date d'échéance.

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant brut total	Provision collective cumulée	Provision individuelle cumulée	Provision cumulée totale	Montant net total
Rentables	155 638	1 936 977	15 671 462	17 764 077	(340 000)	-	(340 000)	17 424 077
Douteux	9 731	57 957	413 741	481 429	-	(174 249)	(174 249)	307 180
Prêts au 30 septembre 2014	165 369	1 994 934	16 085 203	18 245 506	(340 000)	(174 249)	(514 249)	17 731 257

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant brut total	Provision collective cumulée	Provision individuelle cumulée	Provision cumulée totale	Montant net total
Rentables	166 594	1 865 370	15 241 401	17 273 365	(340 000)	-	(340 000)	16 933 365
Douteux	9 226	49 330	417 393	475 949	-	(168 250)	(168 250)	307 699
Prêts au 31 mars 2014	175 820	1 914 700	15 658 794	17 749 314	(340 000)	(168 250)	(508 250)	17 241 064

Provision cumulée pour pertes sur prêts

	30 septembre 2014	31 mars 2014
Solde à l'ouverture de la période	**508 250**	538 338
Radiations	**(29 895)**	(103 258)
Effet de l'actualisation	**(6 423)**	(12 485)
Recouvrements et autres	**5 626**	12 774
	477 558	435 369
Pertes de valeur (renversements de pertes de valeur) sur prêts	**36 691**	72 881
Solde à la clôture de la période	**514 249**	508 250

Concentrations du total des prêts en cours

Répartition géographique	30 septembre 2014	31 mars 2014
Terre-Neuve-et-Labrador	**764 911**	741 843
Île-du-Prince-Édouard	**47 960**	44 517
Nouvelle-Écosse	**464 664**	447 837
Nouveau-Brunswick	**467 526**	486 006
Québec	**6 073 878**	5 977 771
Ontario	**4 747 936**	4 681 243
Manitoba	**525 977**	502 059
Saskatchewan	**589 527**	532 345
Alberta	**2 453 112**	2 325 621
Colombie-Britannique	**1 983 991**	1 881 972
Yukon	**96 901**	97 598
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	**29 123**	30 502
Total des prêts en cours	**18 245 506**	17 749 314

Répartition par secteur d'activité	30 septembre 2014	31 mars 2014
Fabrication	**4 045 825**	4 025 056
Commerce de gros et de détail	**3 658 716**	3 578 289
Tourisme	**2 421 748**	2 305 724
Industries de services	**2 355 370**	2 278 685
Immeubles commerciaux	**2 138 916**	2 050 634
Construction	**1 526 644**	1 478 046
Transport et entreposage	**1 051 978**	1 023 372
Autres	**1 046 309**	1 009 508
Total des prêts en cours	**18 245 506**	17 749 314

9. PLACEMENTS DE FINANCEMENT SUBORDONNÉ

BDC détient un portefeuille de placements de financement subordonné qui est assorti d'un risque moyen à élevé. Le tableau qui suit résume les placements de financement subordonné en cours selon leur date d'échéance contractuelle.

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Coût total	Juste valeur totale
Au 30 septembre 2014	**88 411**	**460 867**	**71 610**	**610 888**	**595 304**
Au 31 mars 2014	77 268	442 633	81 477	601 378	576 677

Concentrations du total des placements de financement subordonné

Répartition géographique	30 septembre 2014 Juste valeur	30 septembre 2014 Coût	31 mars 2014 Juste valeur	31 mars 2014 Coût
Terre-Neuve-et-Labrador	**7 818**	**6 698**	8 033	6 697
Nouvelle-Écosse	**12 855**	**13 112**	13 297	14 636
Nouveau-Brunswick	**13 749**	**13 189**	11 756	11 806
Québec	**244 232**	**260 252**	249 660	271 927
Ontario	**187 608**	**186 612**	182 588	186 901
Manitoba	**8 449**	**6 568**	8 050	6 062
Saskatchewan	**4 907**	**3 536**	5 108	3 659
Alberta	**86 042**	**90 074**	72 071	73 103
Colombie-Britannique	**25 742**	**26 678**	22 173	22 417
Yukon	**2 692**	**2 914**	2 715	2 915
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	**1 210**	**1 255**	1 226	1 255
Placements de financement subordonné	**595 304**	**610 888**	576 677	601 378

	30 septembre 2014		31 mars 2014	
Répartition par secteur d'activité	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Fabrication	216 075	215 183	204 022	205 280
Services aux entreprises	119 927	129 988	114 686	129 493
Commerce de gros et de détail	94 218	94 562	97 007	99 523
Extraction minière, pétrolière et gazière	45 137	45 565	34 524	35 346
Construction	42 640	44 530	44 004	46 798
Industries de l'information	25 186	27 209	21 079	22 552
Tourisme	11 895	11 104	12 808	11 882
Transport et entreposage	9 964	10 617	9 426	10 138
Services éducatifs	5 324	5 285	7 130	7 674
Services immobiliers, location et location à bail	1 836	1 867	8 918	8 539
Autres	23 102	24 978	23 073	24 153
Placements de financement subordonné	595 304	610 888	576 677	601 378

10. PLACEMENTS DE CAPITAL DE RISQUE

BDC détient un portefeuille à risque élevé de placements de capital de risque axé principalement sur les entreprises technologiques à un stade précoce et à croissance rapide qui occupent une position prometteuse sur leurs marchés respectifs et qui présentent de fortes possibilités de croissance. Les concentrations et les types de placements de capital de risque sont indiqués ci-dessous.

	30 septembre 2014		31 mars 2014	
Répartition par secteur d'activité	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Technologies de l'information	139 391	136 084	106 228	114 000
Électronique	82 167	82 619	77 976	78 241
Biotechnologie et pharmacologie	65 304	70 958	53 383	62 834
Médecine et soins de santé	30 273	40 011	33 765	42 485
Communications	27 118	24 045	25 872	24 282
Énergie	14 381	18 786	8 259	16 065
Industriel	13 450	17 592	9 690	14 042
Autres	2 694	2 112	500	500
Total des placements directs	374 778	392 207	315 673	352 449
Fonds	220 422	209 931	179 423	182 173
Placements de capital de risque	595 200	602 138	495 096	534 622

	30 septembre 2014		31 mars 2014	
Type de placement	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Actions ordinaires	39 121	76 601	29 340	68 745
Actions préférentielles	296 738	275 036	248 090	243 132
Débentures	38 919	40 570	38 243	40 572
Total des placements directs	374 778	392 207	315 673	352 449
Fonds	220 422	209 931	179 423	182 173
Placements de capital de risque	595 200	602 138	495 096	534 622

11. PLACEMENTS DU PLAN D'ACTION POUR LE CAPITAL DE RISQUE

Le Plan d'action pour le capital de risque investit principalement dans des fonds de capital de risque de démarrage et de stade intermédiaire, et directement dans des sociétés partout au Canada. Le Plan d'action pour le capital de risque appuie la création de grands fonds de fonds dirigés par le secteur privé et soutient également des fonds existants très performants en partenariat avec des investisseurs institutionnels, des sociétés qui sont des investisseurs stratégiques ainsi que les provinces intéressées.

Au 30 septembre 2014, la juste valeur des placements du plan d'action pour le capital de risque s'élevait à 10 538 $ (5 169 $ au 31 mars 2014), et leur coût s'élevait à 14 042 $ (5 702 $ au 31 mars 2014).

12. CAPITAL SOCIAL

Un nombre illimité d'actions ordinaires ayant une valeur nominale de 100 $ chacune est autorisé. Au 30 septembre et au 31 mars 2014, 21 384 000 actions ordinaires étaient en circulation.

Prescriptions statutaires

Conformément à la loi sur la BDC, le ratio d'endettement ne peut dépasser 12:1. De plus, le total du capital versé, du surplus d'apport et de tout produit considéré comme des capitaux propres (tels que les instruments hybrides de capital) ne peut en aucun cas dépasser 3,0 milliards de dollars. Au 30 septembre et au 31 mars 2014, BDC était en conformité avec ces deux prescriptions statutaires.

Suffisance du capital

Le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada donne à BDC des lignes directrices concernant ses ratios de suffisance du capital. BDC est tenue de maintenir, dans l'ensemble, un capital et des provisions cumulées pour pertes sur prêts suffisants pour lui permettre de résister aux conjonctures défavorables sans demander de capitaux supplémentaires au gouvernement. Au cours du semestre terminé le 30 septembre 2014 et pour l'exercice terminé le 31 mars 2014, BDC s'est conformée à ses lignes directrices sur la suffisance du capital.

13. INFORMATIONS SECTORIELLES

BDC compte six secteurs, décrits ci-dessous, qui correspondent aux six secteurs d'activité de la Banque. Chaque secteur d'activité offre différents produits et services et est géré séparément selon la structure de gestion et la structure interne de présentation de l'information financière de BDC.

Les activités de chaque secteur à présenter sont résumées ci-dessous.

- **Financement** offre des prêts garantis, partiellement garantis et non garantis, avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises dans l'ensemble du Canada.
- **Capital de croissance et transfert d'entreprise** offre du financement souple par emprunt, avec ou sans droit de conversion, ainsi que par capitaux propres.
- **Capital de risque** offre des placements pour couvrir chaque étape du cycle de développement d'une entreprise technologique – du prédémarrage à l'expansion. BDC fait aussi des investissements indirects au moyen de fonds d'investissement de capital de risque.
- **Consultation** propose des services-conseils, des programmes de groupe et d'autres services en lien avec les activités commerciales.
- **Titrisation** achète des placements dans des titres adossés à des créances mobilières dans le cadre de la Plateforme de financement pour prêteurs indépendants (PFPI, anciennement le Fonds multicédant à vendeurs multiples pour petits émetteurs) et, jusqu'à octobre 2013, a géré le portefeuille de placement de la Facilité canadienne de crédit garanti. Ces titres sont garantis par des prêts et des baux relatifs à des véhicules et à du matériel, ainsi que par des prêts sur stocks.
- **Plan d'action pour le capital de risque** appuie la création de grands fonds de fonds dirigés par le secteur privé et soutient également des fonds existants très performants en partenariat avec des investisseurs institutionnels, des sociétés qui sont des investisseurs stratégiques ainsi que les provinces intéressées.

Les hypothèses et les méthodes utilisées dans le cadre de la présentation de l'information de BDC sont revues périodiquement par la direction, qui s'assure qu'elles restent valables. Les principales méthodes d'affectation de BDC sont décrites ci-dessous.

Les charges d'intérêts sont affectées à chaque secteur en fonction de son portefeuille d'activité et du capital qui lui est attribué. L'affectation du capital aux secteurs d'activité de BDC est conforme aux ratios de suffisance du capital proposés par le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada, et est constamment ajustée en fonction des risques économiques de chaque secteur.

Les charges opérationnelles et administratives incluent les coûts engagés directement par les secteurs d'activité. Les coûts indirects à l'échelle de l'entreprise sont attribués à chaque secteur en fonction du cadre interne de présentation de l'information de la direction.

Les portefeuilles de prêts et de placements sont gérés séparément selon les secteurs d'activité de BDC. Aucun autre actif ou passif n'est géré par secteur.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audité, en milliers de dollars canadiens)

Les tableaux suivants présentent les informations financières relatives à chacun des secteurs.

	Trimestre terminé le 30 septembre 2014						
	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Consultation	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	267 517	251 641	13 817	-	-	2 059	-
Charges d'intérêts	34 800	32 342	1 886	-	-	572	-
Produits d'intérêts nets	**232 717**	**219 299**	**11 931**	**-**	**-**	**1 487**	**-**
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(19 903)	-	(13 542)	(6 361)	-	-	-
Produits de consultation	4 486	-	-	-	4 486	-	-
Frais et autres produits	12 476	4 035	7 888	458	-	2	93
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	2 038	604	-	1 434	-	-	-
Produits (pertes) nets	**231 814**	**223 938**	**6 277**	**(4 469)**	**4 486**	**1 489**	**93**
Renversements de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	(19 285)	(19 285)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	29 948	-	13 031	19 042	-	(13)	(2 112)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	8 960	-	-	8 960	-	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(9 060)	(970)	-	(8 090)	-	-	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	**242 377**	**203 683**	**19 308**	**15 443**	**4 486**	**1 476**	**(2 019)**
Salaires et avantages du personnel	73 942	58 223	5 062	3 761	6 328	402	166
Locaux et équipement	12 119	10 729	375	418	563	19	15
Autres charges	19 250	13 968	815	1 001	3 401	43	22
Charges opérationnelles et administratives	**105 311**	**82 920**	**6 252**	**5 180**	**10 292**	**464**	**203**
Bénéfice (perte) net	**137 066**	**120 763**	**13 056**	**10 263**	**(5 806)**	**1 012**	**(2 222)**
Bénéfice (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	138 354	120 763	12 825	11 782	(5 806)	1 012	(2 222)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 288)	-	231	(1 519)	-	-	-
Bénéfice (perte) net	**137 066**	**120 763**	**13 056**	**10 263**	**(5 806)**	**1 012**	**(2 222)**
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de la période	**19 313 133**	**17 731 257**	**595 304**	**595 200**	**-**	**380 834**	**10 538**

	Trimestre terminé le 30 septembre 2013						
	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Consultation	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	263 794	236 406	15 097	-	-	2 291	-
Charges d'intérêts	35 328	33 086	1 994	-	-	248	-
Produits d'intérêts nets	**218 466**	**203 320**	**13 103**	**-**	**-**	**2 043**	**-**
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(6 869)	-	4 798	(11 667)	-	-	-
Produits de consultation	5 727	-	-	-	5 727	-	-
Frais et autres produits	12 458	3 867	7 714	824	-	53	-
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	(1 600)	367	-	(1 967)	-	-	-
Produits (pertes) nets	**228 182**	**207 554**	**25 615**	**(12 810)**	**5 727**	**2 096**	**-**
Renversements de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	(27 255)	(27 255)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(13 725)	-	(24 974)	11 261	-	(12)	-
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	(2 890)	-	-	(2 890)	-	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	3 890	(340)	-	4 230	-	-	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	**188 202**	**179 959**	**641**	**(209)**	**5 727**	**2 084**	**-**
Salaires et avantages du personnel	71 584	56 710	5 043	3 582	5 658	269	322
Locaux et équipement	9 842	8 648	309	394	472	19	-
Autres charges	20 384	15 282	587	1 007	3 385	48	75
Charges opérationnelles et administratives	**101 810**	**80 640**	**5 939**	**4 983**	**9 515**	**336**	**397**
Bénéfice (perte) net	**86 392**	**99 319**	**(5 298)**	**(5 192)**	**(3 788)**	**1 748**	**(397)**
Bénéfice (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	84 234	99 319	(7 477)	(5 171)	(3 788)	1 748	(397)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	2 158	-	2 179	(21)	-	-	-
Bénéfice (perte) net	**86 392**	**99 319**	**(5 298)**	**(5 192)**	**(3 788)**	**1 748**	**(397)**
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de la période	**17 988 294**	**16 631 056**	**563 127**	**446 126**	**-**	**347 985**	**-**

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audité, en milliers de dollars canadiens)

	Semestre terminé le 30 septembre 2014						
	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Consultation	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	531 422	497 921	29 479	-	-	4 022	-
Charges d'intérêts	67 809	62 935	3 791	-	-	1 083	-
Produits d'intérêts nets	**463 613**	**434 986**	**25 688**	**-**	**-**	**2 939**	**-**
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(25 986)	-	(19 760)	(6 226)	-	-	-
Produits de consultation	8 605	-	-	-	8 605	-	-
Frais et autres produits	23 042	7 736	14 138	969	-	3	196
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	1 075	240	-	835	-	-	-
Produits (pertes) nets	**470 349**	**442 962**	**20 066**	**(4 422)**	**8 605**	**2 942**	**196**
Renversements de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	(36 691)	(36 691)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	35 893	-	9 079	29 802	-	(16)	(2 972)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	2 785	-	-	2 785	-	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(3 854)	(1 329)	-	(2 525)	-	-	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	**468 482**	**404 942**	**29 145**	**25 640**	**8 605**	**2 926**	**(2 776)**
Salaires et avantages du personnel	145 970	114 543	10 645	7 437	12 258	752	335
Locaux et équipement	22 770	20 064	714	826	1 097	38	31
Autres charges	40 905	30 681	1 507	2 103	6 428	116	70
Charges opérationnelles et administratives	**209 645**	**165 288**	**12 866**	**10 366**	**19 783**	**906**	**436**
Bénéfice (perte) net	**258 837**	**239 654**	**16 279**	**15 274**	**(11 178)**	**2 020**	**(3 212)**
Bénéfice (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	259 773	239 654	15 558	16 931	(11 178)	2 020	(3 212)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(936)	-	721	(1 657)	-	-	-
Bénéfice (perte) net	**258 837**	**239 654**	**16 279**	**15 274**	**(11 178)**	**2 020**	**(3 212)**
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de la période	**19 313 133**	**17 731 257**	**595 304**	**595 200**	**-**	**380 834**	**10 538**

	Semestre terminé le 30 septembre 2013						
	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Consultation	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	503 947	469 729	29 291	-	-	4 927	-
Charges d'intérêts	68 678	64 075	4 007	-	-	596	-
Produits d'intérêts nets	**435 269**	**405 654**	**25 284**	**-**	**-**	**4 331**	**-**
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	7 034	-	5 787	1 247	-	-	-
Produits de consultation	10 522	-	-	-	10 522	-	-
Frais et autres produits	21 885	7 405	12 676	1 693	-	111	-
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	(3 420)	768	-	(4 188)	-	-	-
Produits (pertes) nets	**471 290**	**413 827**	**43 747**	**(1 248)**	**10 522**	**4 442**	**-**
Renversements de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	(48 016)	(48 016)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(27 355)	-	(26 051)	(1 351)	-	47	-
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	2 887	-	-	2 887	-	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	1 899	(506)	-	2 405	-	-	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	**400 706**	**365 305**	**17 696**	**2 693**	**10 522**	**4 489**	**-**
Salaires et avantages du personnel	141 185	112 476	9 758	7 043	10 863	612	433
Locaux et équipement	19 871	17 476	624	789	944	38	-
Autres charges	39 489	29 118	1 241	2 377	6 521	84	148
Charges opérationnelles et administratives	**200 545**	**159 070**	**11 623**	**10 209**	**18 328**	**734**	**581**
Bénéfice (perte) net	**200 160**	**206 235**	**6 073**	**(7 516)**	**(7 806)**	**3 755**	**(581)**
Bénéfice (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	196 339	206 235	2 009	(7 273)	(7 806)	3 755	(581)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	3 821	-	4 064	(243)	-	-	-
Bénéfice (perte) net	**200 160**	**206 235**	**6 073**	**(7 516)**	**(7 806)**	**3 755**	**(581)**
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de la période	**17 988 294**	**16 631 058**	**563 127**	**446 126**	**-**	**347 985**	**-**

14. GARANTIES

BDC émet des « lettres de crédit et des garanties de prêts » (les garanties) afin de soutenir les entreprises. Selon les termes de ces garanties, BDC doit effectuer des remboursements à des tiers si les clients sont incapables de remplir leurs engagements contractuels. Le montant maximal payable aux termes des garanties s'établissait à 27,4 millions de dollars au 30 septembre 2014 (27,6 millions de dollars au 31 mars 2014).

15. ENGAGEMENTS

Prêts

Les montants non déboursés sur les prêts autorisés s'établissaient à 2 338 917 $ au 30 septembre 2014 (344 712 $ à taux fixe et 1 994 205 $ à taux flottant) et devraient être déboursés au cours des 12 prochains mois. Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré est de 4,66 % sur les engagements relatifs aux prêts (4,78 % au 31 mars 2014). Les tableaux suivants présentent les montants non déboursés sur les prêts autorisés par région et par secteur d'activité.

Engagements selon la répartition géographique	30 septembre 2014	31 mars 2014
Terre-Neuve-et-Labrador	72 882	64 956
Île-du-Prince-Édouard	2 332	4 448
Nouvelle-Écosse	54 752	60 085
Nouveau-Brunswick	25 442	19 685
Québec	525 066	547 558
Ontario	763 185	500 665
Manitoba	64 448	56 729
Saskatchewan	106 303	96 904
Alberta	546 763	352 070
Colombie-Britannique	176 366	191 288
Yukon, Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	1 378	2 234
Total	2 338 917	1 896 622

Engagements selon le secteur d'activité	30 septembre 2014	31 mars 2014
Fabrication	491 932	404 133
Tourisme	320 243	263 457
Commerce de gros et de détail	316 952	259 707
Construction	295 100	247 274
Industries de services	247 567	228 533
Transport et entreposage	160 260	121 206
Immeubles commerciaux	121 811	130 645
Autres	385 052	241 667
Total	2 338 917	1 896 622

Financement subordonné

Les montants non déboursés sur les placements autorisés totalisaient 67 447 $ au 30 septembre 2014 (37 493 $ à taux fixe et 29 954 $ à taux flottant) et devraient être déboursés au cours des 12 prochains mois. Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré (excluant le rendement autre qu'en intérêts) est de 10,41 % sur les engagements relatifs aux placements (8,83 % au 31 mars 2014). Les tableaux suivants présentent les montants non déboursés sur les placements autorisés par région et par secteur d'activité.

Engagements selon la répartition géographique	30 septembre 2014	31 mars 2014
Nouvelle-Écosse	168	3 554
Nouveau-Brunswick	2 250	1 750
Québec	16 400	13 600
Ontario	35 999	24 442
Saskatchewan	4 625	625
Alberta	6 250	6 100
Colombie-Britannique	1 755	3 650
Total	67 447	53 721

Engagements selon le secteur d'activité	30 septembre 2014	31 mars 2014
Fabrication	20 164	22 408
Services aux entreprises	15 701	10 549
Commerce de gros et de détail	10 575	11 859
Extraction minière, pétrolière et gazière	6 500	2 500
Construction	2 850	1 100
Transport et entreposage	1 800	300
Industries de l'information	957	695
Tourisme	400	800
Autres	8 500	3 510
Total	67 447	53 721

Capital de risque

Les montants non déboursés sur les placements autorisés de capital de risque s'élevaient à 309 165 $ au 30 septembre 2014 et sont liés aux secteurs d'activité ci-dessous.

Secteur d'activité	30 septembre 2014	31 mars 2014
Technologies de l'information	8 038	9 238
Biotechnologie et pharmacologie	4 748	7 112
Communications	4 000	-
Médecine et soins de santé	4 000	-
Énergie	1 610	320
Industriel	83	583
Électronique	76	639
Total des placements directs	22 555	17 892
Fonds externes	286 610	309 367
Placements de capital de risque	309 165	327 259

Plan d'action pour le capital de risque

Les montants non déboursés sur les placements autorisés du plan d'action pour le capital de risque s'élevaient à 195 950 $ au 30 septembre 2014 (204 298 $ au 31 mars 2014).

Titres adossés à des créances mobilières

Les montants non déboursés des titres adossés à des créances mobilières autorisés s'établissaient à 201 000 $ au 30 septembre 2014 (196 000 $ au 31 mars 2014).

Contrats de location

BDC a des engagements minimums exigibles en vertu des contrats de location-exploitation de locaux.

16. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au 30 septembre 2014, BDC a 14 698,0 millions de dollars de billets à court terme en circulation et 229,0 millions de dollars de billets à long terme (excluant les intérêts courus), souscrits auprès de Sa Majesté la Reine du chef du Canada, représentée par le ministre des Finances (14 046,0 millions de dollars de billets à court terme et 273,8 millions de dollars de billets à long terme au 31 mars 2014).

Les intérêts courus sur emprunts comprennent 5,7 millions de dollars à payer au ministre des Finances au 30 septembre 2014 (5,3 millions de dollars au 31 mars 2014).

BDC a comptabilisé des charges d'intérêts, qui se rapportent aux emprunts auprès du ministre des Finances, de 34,5 millions de dollars au deuxième trimestre et de 66,8 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 septembre 2014 (34,5 millions de dollars et 66,9 millions de dollars pour les mêmes périodes l'an dernier, respectivement).

De plus, certains emprunts auprès du ministre des Finances ont été rachetés au cours du premier semestre de l'exercice 2015, ce qui s'est traduit par une perte nette réalisée de 0,5 million de dollars pour le premier semestre (aucun emprunt n'a été racheté pour la même période l'an dernier).

BDC est aussi liée à tous les ministères, organismes et sociétés d'État du gouvernement du Canada. BDC conclut des opérations avec ces entités dans le cours normal de ses activités, en vertu de modalités similaires à celles qui s'appliquent aux parties non liées.

Banque de développement du Canada
Siège social
5, Place Ville Marie, bureau 300
Montréal (Québec) H3B 5E7
T 1 877 BDC-BANX (232-2269)
F 1 877 329-9232

Pour en savoir plus sur nos centres d'affaires, visitez **www.bdc.ca**